

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, *leverage* dan kepemilikan manajerial terhadap kebijakan dividen dengan likuiditas sebagai variabel moderasi. Sampel yang digunakan pada penelitian ini berdasarkan kriteria pengambilan sampel sebanyak 15 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2015, sehingga jumlah sampel sebanyak 45 data. Pengujian dalam penelitian ini menggunakan *software* SPSS 23 untuk dilakukan analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda dan *Moderated Regression Analysis* (MRA). Berdasarkan dari hasil analisis data dan pengujian hipotesis yang telah dilakukan maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil pengujian hipotesis pertama menunjukkan hasil bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini dibuktikan dengan pergerakan rata-rata profitabilitas yang mengalami penurunan sedangkan kebijakan dividen cenderung tetap, sehingga besar kecilnya profitabilitas tidak berpengaruh terhadap penurunan atau peningkatan pembayaran dividen kepada pemegang saham. Manajemen kurang menyukai pembagian laba yang diperoleh dalam bentuk dividen, manajemen lebih suka memperlakukannya sebagai laba ditahan.

2. Hasil pengujian hipotesis kedua menunjukkan hasil bahwa *leverage* berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Berdasarkan teori keagenan kendala keuangan yaitu utang mempengaruhi keputusan perusahaan dalam membayar dividen. Perusahaan dapat terus membayarkan dividen dengan menggunakan keuntungan yang diperoleh setelah memperoleh sumber dana eksternal yang berasal dari pinjaman atau utang yang diinvestasikan untuk memperoleh keuntungan yang lebih besar.
3. Hasil pengujian hipotesis ketiga menunjukkan hasil bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Dibuktikan dengan pergerakan rata-rata kepemilikan manajerial yang naik turun sedangkan kebijakan dividen cenderung tetap. Saham beredar perusahaan yang dimiliki oleh pihak manajemen perusahaan meningkat yang artinya pihak manajemen tertarik untuk memiliki saham perusahaan untuk dapat memperoleh keuntungan dalam bentuk dividen.
4. Hasil pengujian hipotesis keempat menunjukkan hasil bahwa likuiditas tidak mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen. Hal ini membuktikan bahwa likuiditas bukan merupakan pertimbangan yang besar dalam menentukan dividen yang akan dibayarkan. Dividen tidak hanya dapat dibagikan dalam bentuk kas tetapi dapat dalam bentuk saham maupun aktiva lainnya, dimana tidak semua pemegang saham menginginkan pembagian dividen dalam bentuk kas

tetapi terdapat juga pemegang saham yang bersedia menerima dividen dalam bentuk saham atau non kas.

5. Hasil pengujian hipotesis kelima menunjukkan hasil bahwa likuiditas mampu memoderasi pengaruh *leverage* terhadap kebijakan dividen. Berdasarkan arah koefisien yang menunjukkan arah negatif, likuiditas memperlemah pengaruh *leverage* terhadap kebijakan dividen. Perusahaan yang mempunyai utang yang besar harus membayar utang beserta bunganya dengan jumlah yang semakin besar. Likuiditas yang ada mungkin hanya untuk membayar utang tersebut sehingga pembayaran dividen kepada pemegang saham menurun atau menunda pembayaran dividen sehingga pemegang saham harus dikorbankan.
6. Hasil pengujian hipotesis keenam menunjukkan hasil bahwa likuiditas mampu memoderasi pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kebijakan dividen. Tingkat kepemilikan manajerial yang tinggi serta likuiditas perusahaan yang digambarkan oleh aktiva lancar jumlahnya meningkat, maka perusahaan akan dapat membagikan dividen yang lebih tinggi dalam bentuk kas dengan lancar dan tepat waktu dikarenakan manajemen yang memiliki saham perusahaan yang jumlahnya besar menginginkan keuntungan berupa dividen.

5.2. **Keterbatasan Penelitian**

Adapun keterbatasan pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Faktor-faktor yang diteliti tidak dapat lebih mendetail menjelaskan mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen, sehingga perlu memasukkan faktor lain untuk dapat menilai kebijakan dividen.
2. Beberapa sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tidak memenuhi kriteria yang telah ditetapkan, banyak perusahaan yang tidak membagikan dividen selama periode 2013-2015 sehingga dapat mengurangi jumlah sampel.

5.3. **Saran**

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan diatas, maka saran yang dapat diberikan diantaranya:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan untuk menambahkan variabel-variabel lain diluar model dalam penelitian ini seperti *investment opportunity set* (IOS), ukuran perusahaan, *growth*, dan sebagainya.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan variabel intervening atau variabel moderasi lain seperti *leverage* dan *Good Corporate Governance* (GCG) agar mendapatkan hasil yang lebih beragam.

DAFTAR RUJUKAN

- A.A.Ayu Mirah Varthina Devi, I Made Sadha Suardikha dan I Gusti Ayu Nyoman Budiasih. 2014. Pengaruh Profitabilitas Pada Kebijakan Dividen Dengan Likuiditas Dan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*. Vol. 3, No. 12, Pp: 702-717. ISSN : 2337-3067.
- Agus Sartono. 2000. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPEE.
- Anggit Satria Pribadi dan R. Djoko Sampurno. 2012. Analisis Pengaruh *Cash Position, Firm Size, Growth Opportunity, Ownership, Dan Return On Asset Terhadap Dividend Payout Ratio*. *Diponegoro Journal Of Management*. Vol.1, No.1, Pp: 212-211.
- Bambang Riyanto. 2001. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Cetakan 7. Yogyakarta : BPFE.
- Brigham, Eugene dan Joel F. Houston, 2001. *Manajemen Keuangan*, Edisi Kedelapan, Buku Kedua, Terjemahan Dodo Suharto, Herman Wibiwo: Editor, Yanti Sumiharti, Wisnu Chandra Kridhaji. Jakarta : Erlangga.
- Dwita Ayu Rizqia, Siti Aisjah dan Sumiati. 2013. *Effect of Managerial Ownership, Financial Leverage, Profitability, Firm Size, and Investment Opportunity on Dividend Policy and Firm Value*. *Research Journal of Finance and Accounting*. Vol.4, No.11. ISSN 2222-1697 (Paper) ISSN 2222-2847 (Online).
- Elton, E.J., and M.J. Gruber. 1970. *Marginal Stockholder Tax Rates and the Clientele Effect*. *Review of Economical and Statistics*, pp. 68-74.
- Ghozali, Imam. 2012. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 20*. Semarang : UNDIP.
- _____, 2013. *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS 21*. Edisi 7. Semarang : UNDIP.
- Harjito, Agus dan Martono. 2008. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta : EKONISIA.
- Hashim Zameer, Shahid Rasool, Sajid Iqbal and Umair Arshad. 2013. *Determinants of Dividend Policy: A Case of Banking Sector in Pakistan*. *Middle-East Journal of Scientific Research* 18 (3): 410-424. ISSN 1990-9233.

- Jogiyanto. 2008. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kelima. Yogyakarta: BPFE.
- Karen, F.R. 2003. *A Blue Print for Corporate Governance*. New York: American Management Assosiation.
- Kodrat, David Sukardi dan Christian Herdinata. *Manajemen Keuangan*. Yogaykarta: Graha Ilmu. 2009. hlm. 135.
- Lina Warrad, Suzan Abed, Ola Khriasat dan Imad Al-Sheikh. 2012. *The Effect of Ownership Structure on Dividend Payout Policy: Evidence from Jordanian Context*. *International Journal of Economics and Finance*. Vol.4, No.2, Pp: 187-195. ISSN 1916-971X. E-ISSN 1916-9728.
- Lukas Setia Atmaja. 2003. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Andi Offset.
- Lukman Syamsudin. 2002. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi Baru. Cetakan Ketujuh. Jakarta : PT. Raja Grafindo Persada.
- Madarina Laili, Nyoman Ari Surya Darmawan, dan Ni Kadek Sinarwati. 2015. Pengaruh *Debt To Equity Ratio*, Kepemilikan Manajerial, *Return On Assets*, Dan *Current Ratio* Terhadap *Dividend Payout Ratio* (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2009-2013). *Jurusan Akuntansi Program S1*. Vol.3, No.1.
- Marselina Widiastuti, Pranata P. Midiastuty, dan Eddy Suranta. 2013. *Dividend Policy and Foreign Ownership*. *Simposium Nasional Akuntansi XVI*, hlm. 3401-3423.
- Michell Suharli. 2007. Pengaruh *Profitability* dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas Sebagai Variabel Penguat (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2003). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*. Vol. 9, No. 1, Pp: 9-17.
- Mohammad Al- Gharaibeh, Ziad Zurigat dan Khaled Al-Harabsheh. 2013. *The Effect of Ownership Structure on Dividends Policy in Jordanian Companies*. *Interdisciplinary Journal Of Contemporary Research In Business*. Vol. 4, No.9, Pp: 769-796.
- Niken Pamungkas Sari, Kharis Raharjo, dan Rina Arifati. 2015. Pengaruh *Retrun On Asset*, *Cash Ratio*, *Debt To Equity Ratio*, *Earning Per Share*, *Total Asset Turn Over*, *Size* Terhadap *Dividen Payout Ratio* Pada Perusahaan

Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2013.
Vol.1, No.1.

Pujiati. 2015. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Sektor Industri Barang Konsumsi. *Jurnal Nominal*. Vol. 4, No. 1.

Putri Kartika Sari dan Sigit Handoyo. 2013. *The Influence Of Profitability, Liquidity, And Debt To The Dividend Payout Ratio In Manufacturing Company (Listed In Indonesian Stock Exchange From 2008-2010)*. *Jurnal Siasat Bisnis*. Vol. 17, No. 1, Pp: 90-100.

Ratih Fitria Sari. 2010. Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Kesempatan Investasi terhadap Kebijakan Dividen. Skripsi. Universitas Sebelas Maret.

Riskilia Fistyarni dan Kusmuriyanto. 2015. Pengaruh Profitabilitas, IOS Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Tunai Dengan Dimoderasi Likuiditas. *Accounting Analysis Journal*. Vol.4, No.2. ISSN 2252-6765.

Sartono, Drs. R. Agus. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.

Sofyan Safri Harahap. 2013. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Cetakan Kesebelas Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.

Sugiarto. 2009. *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri*. Edisi 1. Yogyakarta: Graha Ilmu.

Sugiyono. 2012. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&B*. Bandung: Alfabeta.

Sutrisno. 2003. *Manajemen Keuangan (Teori, Konsep, dan Aplikasi)*. Edisi Pertama. Yogyakarta : EKONISIA.

Yanita Rahmiati dan Rida Rahim. 2013. Pengaruh Profitabilitas Dan *Investment Opportunity Set* (IOS) Terhadap Kebijakan Deviden Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderat. *Journal Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Andalas*. Vol. 1, No.1.

www.sahamok.com

www.sipendik.com

m.tempo.co

<http://achtighk.blogspot.co.id/2012/06/manajemen-keuangan-deviden.html>

